下载日志已记录，仅供内部参考

# 中科海钠拿下 10GWh 钠电长单，湛江徐闻东二海风项目正式开工

电力设备

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 09 月 06 日

**评级：　增持（维持）**


**分析师：曾彪**

**执业证书编号：S0740522020001**

Email：zengbiao@zts.com.cn

**分析师：吴鹏**

**执业证书编号：S0740522040004**

Email：wupeng@zts.com.cn

**分析师：赵宇鹏**

**执业证书编号：S0740522100005**

Email：zhaoyp02@zts.com.cn

**分析师：徐梦超**

**执业证书编号：S0740525020001**

Email：xumc@zts.com.cn

**分析师：杨子伟**

**执业证书编号：S0740526010001**

Email：yangzw02@zts.com.cn

**分析师：郭琳**

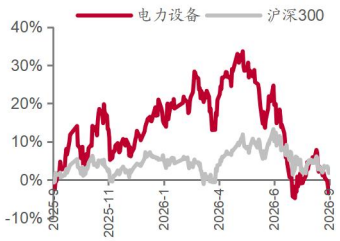
**执业证书编号：S0740525080002**

Email：guolin@zts.com.cn


## 基本状况

| | |
|---|---|
| 上市公司数 | 417 |
| 行业总市值(亿元) | 74,768.78 |
| 行业流通市值(亿元) | 67,657.93 |

## 行业-市场走势对比




## 相关报告

1、《2026 年 9 月中国电池排产环比增长 9.2%，我国提出的固态电池国际标准提案在国际电工委员会成功立项》2026-08-31

2、《国家发改委建立“2+3+N”跨网协调机制，德国推进《海上风能法》

## 重点公司基本状况

| 简称 | 股价（元） | EPS | | | | | PE | | | | | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | |
| 宁德时代 | 351.00 | 11.58 | 16.14 | 20.23 | 25.93 | 32.23 | 30.31 | 21.75 | 17.35 | 13.54 | 10.89 | 买入 |
| 钧达股份 | 38.23 | -2.60 | -5.35 | 2.03 | 3.39 | 4.62 | -14.70 | -7.15 | 18.80 | 11.29 | 8.28 | 增持 |
| 麦格米特 | 121.17 | 0.87 | 0.27 | 0.88 | 1.67 | 2.15 | 140.06 | 452.63 | 137.65 | 72.48 | 56.39 | 增持 |
| 德业股份 | 86.42 | 4.75 | 3.51 | 4.21 | 5.42 | 6.30 | 18.19 | 24.62 | 20.51 | 15.95 | 13.72 | 买入 |
| 申菱环境 | 102.92 | 0.43 | 0.81 | 1.14 | 1.94 | 2.83 | 239.35 | 127.06 | 90.21 | 53.06 | 36.31 | 买入 |

备注：股价数据取自 2026 年 9 月 4 日收盘价

## 报告摘要


- **锂电：**中科海钠拿下 10GWh 钠电长单。电池关注【宁德时代】【安孚科技】【鹏辉能源】【亿纬锂能】【蔚蓝锂芯】；材料关注【华盛锂电】【海科新源】【龙蟠科技】【石大胜华】【佛塑科技】【天赐材料】；看好锂电新技术方向钠电和固态电池的主题行情，建议关注钠电相关公司【维科技术】【万顺新材】【鼎胜新材】【普利特】；建议关注固态电池相关公司【厦钨新能】【宏工科技】【纳克诺尔】【国轩高科】【星源材质】【容百科技】。
- **储能：**青海省绿色算力产业发展“十五五”规划：探索模块化储能、分布式光伏集成等供能模式。大储板块建议关注【阳光电源】【海博思创】【阿特斯】【上能电气】【盛弘股份】【禾望电气】【正泰电源】【科华数据】等；户储板块，标的【德业股份】【固德威】【锦浪科技】【艾罗能源】等。
- **电力设备：**英伟达从“卖芯片”升级为“建生态”，350 亿美元协议背后的垂直整合新范式。建议关注特高压标的【许继电气】【平高电气】【中国西电】【国电南瑞】；电力设备出口标的【思源电气】【海兴电力】【三星医疗】【华明装备】。
- **光伏：**投资主线关注：1）高功率高效率产品：爱旭股份/隆基绿能/晶科能源等；2）价格已有边际变化：福斯特/福莱特/信义光能等；3）降本增效光伏设备：奥特维/拉普拉斯/迈为股份等；4）具备成本优势的行业龙头：通威股份/协鑫科技/大全能源/晶澳科技/天合光能/钧达股份/阿特斯等。
- **风电：**本周，海外方面，荷兰北海 795MW OranjeWind 海风项目正式启动单桩基础安装工作；大金 KING TWO 运输船正式发运 BC Wind 海上风电项目 10 根超大单桩。国内方面，湛江徐闻东二项目正式开工、海上主体工程进入实质性施工阶段。下半年来看，板块业绩有望改善，同时海风拍卖加速、重点项目订单落地等有望形成催化带动板块修复。重视下半年业绩改善且有订单等催化最近超跌的海风标的以及核心零部件标的：大金重工/天顺风能/振江股份/新强联/东方电缆等；以及其他标的：海力风电/金风科技/运达股份/明阳智能等/金 雷股份/德力佳等。
- **氢能&绿醇：**建议重点关注：【中国天楹】【嘉泽新能】【电投绿能】【中集安瑞科】【佛燃能源】【金风科技】等。
- **风险提示：**装机不及预期；原材料大幅上涨；竞争加剧；研报使用的信息更新不及时风险；第三方数据存在误差或滞后的风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考



新一轮修订》2026-08-24
3、《英伟达携手华尔街金融机构筹建 5000 亿美元算力融资平台，汇川调涨储能等产品价格》2026-08-17

下载日志已记录，仅供内部参考



# 内容目录

**一、锂电板块 ..... 4**
1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪 ..... 4
2、行业及公司事件跟踪 ..... 4
3、国内外电动车销量跟踪 ..... 4
1）欧洲主要国家电动车销量 ..... 4
2）国内电动车销量 ..... 5
**二、储能板块 ..... 6**
1、本周储能政策及事件跟踪 ..... 6
**三、电网设备板块 ..... 6**
**四、光伏板块 ..... 6**
1、光伏产业链跟踪 ..... 6
2、本周光伏事件跟踪 ..... 8
**五、风电板块 ..... 8**
1、本周海风进展梳理 ..... 8
2、其他新闻 ..... 9
3、海陆风招标数据追踪 ..... 9
4、海陆风中标数据追踪 ..... 10
5、原材料价格跟踪 ..... 11
**六、投资建议 ..... 11**
**风险提示 ..... 12**

# 图表目录

*图表 1：* 本周电池行业核心标的收益率（从高到低排序） ..... 4
*图表 2：* 欧洲主要国家新能源车销量（辆） ..... 5
*图表 3：* 国内车企新能源车销量（辆） ..... 6
*图表 4：* 硅料价格走势 ..... 7
*图表 5：* 硅片价格走势 ..... 7
*图表 6：* 光伏电池片价格走势 ..... 7
*图表 7：* 光伏组件价格走势 ..... 7
*图表 8：* 光伏玻璃价格走势 ..... 8
*图表 9：* 光伏胶膜价格走势 ..... 8
*图表 10：* 陆风月度新增招标量（MW） ..... 10
*图表 11：* 海风月度新增招标量（GW） ..... 10
*图表 12：* 陆风月度招标价格（元/KW） ..... 10
*图表 13：* 海风月度招标价格（元/KW） ..... 10
*图表 14：* 中厚板价格走势（元/吨） ..... 11
*图表 15：* 生铁价格走势（元/吨） ..... 11
*图表 16：* 环氧树脂价格（元/吨） ..... 11

下载日志已记录，仅供内部参考



# 一、锂电板块

## 1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪

■ 本周申万电池指数（801737.SI）下跌 5.27%，跑输沪深 300（000300.SH）3.94 个 pcts。核心标的中天奈科技（+4.0%）、纳科诺尔（+3.6%）、信宇人（+2.5%）涨幅较大。

*图表 1：本周电池行业核心标的收益率（从高到低排序）*

| | 涨跌幅 | | 涨跌幅 | | 涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 天奈科技 | 4.0% | 长远锂科 | -4.1% | 璞泰来 | -5.8% |
| 纳科诺尔 | 3.6% | 新宙邦 | -4.4% | 当升科技 | -5.8% |
| 信宇人 | 2.5% | 龙蟠科技 | -4.5% | 嘉元科技 | -5.8% |
| 贝特瑞 | 2.1% | 蔚蓝锂芯 | -4.6% | 德福科技 | -5.9% |
| 诺德股份 | 0.8% | 国轩高科 | -4.7% | 亿纬锂能 | -6.0% |
| 信德新材 | -1.8% | 宁德时代 | -4.7% | 欣旺达 | -6.1% |
| 科达利 | -2.8% | 华友钴业 | -4.8% | 容百科技 | -7.0% |
| 厦钨新能 | -3.0% | 翔丰华 | -5.0% | 中科电气 | -7.6% |
| 中伟股份 | -3.2% | 尚太科技 | -5.3% | 星源材质 | -8.4% |
| 振华新材 | -3.6% | 派能科技 | -5.3% | 天赐材料 | -8.7% |
| 杉杉股份 | -4.1% | 比亚迪 | -5.3% | 富临精工 | -9.1% |

来源：WIND，中泰证券研究所

## 2、行业及公司事件跟踪

■ **中科海钠拿下 10GWh 钠电长单**

9 月 2 日，中科海钠与韩国 VOLTA 株式会社正式签署战略合作协议。双方将在此前 15MWh 储能项目合作基础上，推进为期 5 年、总规模 10GWh 的长期供货协议。此前 15MWh 项目覆盖大型储能、工商业储能和户用储能三个应用场景。

## 3、国内外电动车销量跟踪

1）欧洲主要国家电动车销量

■ 欧洲主要国家发布 5 月电动车销量：5 月欧洲 9 国新能源汽车销量 30.53 万辆，同环比+33%/+6%。其中，纯电动车型销量 20.5 万辆，同环比+44%/+6%；插电式车型销量 9.99 万辆，同环比+17%/+5%。新能源汽车渗透率为 34.6%，同比+7.8pcts，环比+1.7pcts。

下载日志已记录，仅供内部参考



图表 2：欧洲主要国家新能源车销量（辆）

| 欧洲9国 | 2025年5月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 纯电动 | 143,065 | 134,048 | 144,788 | 274,308 | 193,371 | 205,402 | 44% | 6% | 951,917 | 35.5% |
| 插电式 | 85,627 | 74,137 | 76,390 | 132,753 | 95,527 | 99,866 | 17% | 5% | 478,673 | 30.1% |
| 新能源汽车合计 | 228,692 | 208,185 | 221,178 | 407,061 | 288,898 | 305,268 | 33% | 6% | 1,430,590 | 33.7% |
| 汽车销量 | 852,642 | 713,013 | 739,692 | 1,262,612 | 878,021 | 881,748 | 3% | 0% | 4,475,086 | 4.9% |
| 新能源汽车渗透率 | 26.8% | 29.2% | 29.9% | 32.2% | 32.9% | 34.6% | 7.8% | 1.7% | 32.0% | 8.6% |
| | | | | | | | | | | |
| 法国 | 2025年5月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
| 纯电动 | 19,414 | 30,308 | 32,371 | 49,407 | 36,216 | 37,412 | 93% | 3% | 185,714 | 55.4% |
| 插电式 | 8,180 | 4,821 | 6,655 | 8,108 | 8,333 | 7,648 | -7% | -8% | 35,565 | -4.8% |
| 新能源汽车合计 | 27,594 | 35,129 | 39,026 | 57,515 | 44,549 | 45,060 | 63% | 1% | 221,279 | 41.1% |
| 汽车销量 | 123,919 | 107,157 | 120,764 | 173,633 | 138,339 | 128,484 | 4% | -7% | 668,377 | -0.6% |
| 新能源汽车渗透率 | 22.3% | 32.8% | 32.3% | 33.1% | 32.2% | 35.1% | 12.8% | 2.9% | 33.1% | 11.5% |
| | | | | | | | | | | |
| 挪威 | 2025年5月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
| 纯电动 | 13,384 | 2,084 | 7,127 | 17,406 | 10,952 | 15,210 | 14% | 39% | 52,779 | -0.3% |
| 插电式 | 152 | 17 | 46 | 126 | 25 | 92 | -39% | 268% | 306 | -81.4% |
| 新能源汽车合计 | 13,536 | 2,101 | 7,173 | 17,532 | 10,977 | 15,302 | 13% | 39% | 53,085 | -2.8% |
| 汽车销量 | 14,260 | 2,218 | 7,272 | 17,685 | 11,103 | 15,560 | 9% | 40% | 53,838 | -5.8% |
| 新能源汽车渗透率 | 94.9% | 94.7% | 98.6% | 99.1% | 98.9% | 98.3% | 3.4% | -0.5% | 98.6% | 1.7% |
| | | | | | | | | | | |
| 瑞典 | 2025年5月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
| 纯电动 | 9,469 | 6,710 | 7,650 | 10,875 | 9,834 | 10,718 | 13% | 9% | 45,787 | 17.6% |
| 插电式 | 6,767 | 3,582 | 4,912 | 6,466 | 5,810 | 6,645 | -2% | 14% | 27,415 | -7.0% |
| 新能源汽车合计 | 16,236 | 10,292 | 12,562 | 17,341 | 15,644 | 17,363 | 7% | 11% | 73,202 | 7.0% |
| 汽车销量 | 25,675 | 16,041 | 16,041 | 26,578 | 24,147 | 25,985 | 1% | 8% | 108,792 | -4.1% |
| 新能源汽车渗透率 | 63.2% | 64.2% | 78.3% | 65.2% | 64.8% | 66.8% | 3.6% | 2.0% | 67.3% | 15.7% |
| | | | | | | | | | | |
| 西班牙 | 2025年5月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
| 纯电动 | 8,965 | 6,472 | 8,889 | 11,863 | 9,723 | 12,049 | 34% | 24% | 48,996 | 39.9% |
| 插电式 | 12,896 | 8,740 | 12,092 | 14,862 | 13,035 | 13,741 | 7% | 5% | 62,470 | 46.9% |
| 新能源汽车合计 | 21,861 | 15,212 | 20,981 | 26,725 | 22,758 | 25,790 | 18% | 13% | 111,466 | 43.7% |
| 汽车销量 | 112,820 | 73,103 | 97,082 | 130,340 | 106,862 | 111,894 | -1% | 5% | 519,281 | 5.8% |
| 新能源汽车渗透率 | 19.4% | 20.8% | 21.6% | 20.5% | 21.3% | 23.0% | 3.7% | 1.8% | 21.5% | 7.3% |
| | | | | | | | | | | |
| 德国 | 2025年5月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
| 纯电动 | 43,060 | 42,692 | 46,275 | 70,663 | 64,000 | 59,969 | 39% | -6% | 283,599 | 40.7% |
| 插电式 | 25,181 | 21,790 | 24,328 | 29,996 | 28,000 | 27,921 | 11% | 0% | 132,035 | 16.5% |
| 新能源汽车合计 | 68,241 | 64,482 | 70,603 | 100,659 | 92,000 | 87,890 | 29% | -4% | 415,634 | 32.0% |
| 汽车销量 | 239,297 | 193,981 | 211,262 | 294,161 | 249,000 | 239,448 | 0% | -4% | 1,187,852 | 3.6% |
| 新能源汽车渗透率 | 28.5% | 33.2% | 33.4% | 34.2% | 36.9% | 36.7% | 8.2% | -0.2% | 35.0% | 9.8% |
| | | | | | | | | | | |
| 瑞士 | 2025年5月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
| 纯电动 | 4,177 | 2,913 | 3,113 | 5,388 | 4,683 | 5,140 | 23% | 10% | 21,237 | 15.5% |
| 插电式 | 2,304 | 1,709 | 1,829 | 2,894 | 2,299 | 2,293 | 0% | 0% | 11,024 | 20.1% |
| 新能源汽车合计 | 6,481 | 4,622 | 4,942 | 8,282 | 6,982 | 7,433 | 15% | 6% | 32,261 | 17.0% |
| 汽车销量 | 19,969 | 14,027 | 15,697 | 23,258 | 18,664 | 19,741 | -1% | 6% | 91,387 | 0.1% |
| 新能源汽车渗透率 | 32.5% | 33.0% | 31.5% | 35.6% | 37.4% | 37.7% | 5.2% | 0.2% | 35.3% | 6.5% |
| | | | | | | | | | | |
| 英国 | 2025年5月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
| 纯电动 | 32,738 | 28,654 | 21,840 | 86,120 | 39,084 | 43,931 | 34% | 12% | 219,629 | 23.7% |
| 插电式 | 17,898 | 18,557 | 10,438 | 49,671 | 20,597 | 22,167 | 24% | 8% | 121,430 | 41.8% |
| 新能源汽车合计 | 50,636 | 47,211 | 32,278 | 135,791 | 59,681 | 66,098 | 31% | 11% | 341,059 | 29.6% |
| 汽车销量 | 150,070 | 144,127 | 90,100 | 380,627 | 149,247 | 160,662 | 7% | 8% | 924,763 | 8.7% |
| 新能源汽车渗透率 | 33.7% | 32.8% | 35.8% | 35.7% | 40.0% | 41.1% | 7.4% | 1.2% | 36.9% | 6.6% |
| | | | | | | | | | | |
| 葡萄牙 | 2025年5月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
| 纯电动 | 4,714 | 4,769 | 4,951 | 6,449 | 5,641 | 7,668 | 63% | 36% | 29,478 | 36.3% |
| 插电式 | 3,296 | 2,419 | 2,565 | 3,632 | 3,244 | 3,926 | 19% | 21% | 15,786 | 24.3% |
| 新能源汽车合计 | 8,010 | 7,188 | 7,516 | 10,081 | 8,885 | 11,594 | 45% | 30% | 45,264 | 31.9% |
| 汽车销量 | 26,408 | 19,027 | 22,764 | 29,642 | 24,311 | 28,315 | 7% | 16% | 124,059 | 8.9% |
| 新能源汽车渗透率 | 30.3% | 37.8% | 33.0% | 34.0% | 36.5% | 40.9% | 10.6% | 4.4% | 36.5% | 3.5% |
| | | | | | | | | | | |
| 意大利 | 2025年5月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
| 纯电动 | 7,144 | 9,446 | 12,572 | 16,137 | 13,238 | 13,305 | 86% | 1% | 64,698 | 75.3% |
| 插电式 | 8,953 | 12,502 | 13,525 | 16,998 | 14,184 | 15,433 | 72% | 9% | 72,642 | 102.3% |
| 新能源汽车合计 | 16,097 | 21,948 | 26,097 | 33,135 | 27,422 | 28,738 | 79% | 5% | 137,340 | 88.6% |
| 汽车销量 | 140,224 | 143,332 | 158,710 | 186,688 | 156,348 | 151,659 | 8% | -3% | 796,737 | 9.5% |
| 新能源汽车渗透率 | 11.5% | 15.3% | 16.4% | 17.7% | 17.5% | 18.9% | 7.5% | 1.4% | 17.2% | 8.6% |

来源：各国官网，中泰证券研究所

2）国内电动车销量

下载日志已记录，仅供内部参考



图表 3：国内车企新能源车销量（辆）

| 车企 | 2025年8月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 | 2026年5月 | 2026年6月 | 2026年7月 | 2026年8月 | 同比 | 环比 | 26年合计 | 累计同比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 比亚迪 | 371501 | 414784 | 187782 | 300222 | 321123 | 383453 | 397292 | 419211 | 440293 | 19% | 5% | 2864160 | 1% |
| 蔚来汽车 | 31305 | 31897 | 20797 | 35486 | 29346 | 37705 | 40597 | 35934 | 35836 | 14% | 0% | 267598 | 61% |
| 小鹏汽车 | 37709 | 37508 | 15256 | 27415 | 31011 | 32158 | 40126 | 38027 | 39107 | 4% | 3% | 260608 | -4% |
| 理想汽车 | 28529 | 44246 | 26421 | 41053 | 34085 | 33350 | 30895 | 30468 | 37679 | 32% | 24% | 278197 | 6% |
| 零跑汽车 | 57066 | 60423 | 28067 | 50029 | 71387 | 81569 | 93376 | 101267 | 103129 | 81% | 2% | 589247 | 79% |
| 广汽埃安 | 27044 | 40066 | 11742 | 40733 | 32727 | 31946 | 39629 | 34987 | 36383 | 35% | 4% | 268213 | 36% |
| 极氪 | 17626 | 30267 | 23867 | 29318 | 31787 | 34377 | 35169 | 35837 | 36981 | 110% | 3% | 257603 | 81% |
| 岚图 | 13505 | 16169 | 8358 | 15019 | 15146 | 13003 | 14223 | 13189 | 13003 | -4% | -1% | 108110 | 32% |
| 小米 | 30000+ | 50000+ | 20000+ | 20000+ | 30000+ | 30000+ | 30000+ | 30000+ | 30000+ | - | - | 210000+ | - |
| 合计（除小米） | 584285 | 675360 | 322290 | 539275 | 566612 | 647561 | 691307 | 708920 | 742411 | 27% | 5% | 4893736 | 14% |

来源：各公司官网，中泰证券研究所

## 二、储能板块

### 1、本周储能政策及事件跟踪

■ **青海省绿色算力产业发展“十五五”规划：探索模块化储能、分布式光伏集成等供能模式**

近日，青海省人民政府印发《青海省绿色算力产业发展“十五五”规划》。文件提出，聚焦边缘及小型数据中心，探索模块化储能、分布式光伏集成等供能模式，探索算力设施低碳零碳供能新路径。完善绿电交易市场体系，扩大交易规模与覆盖范围，推动可再生能源项目参与绿电交易。完善电力市场机制，引导算力企业错峰调度、柔性调荷，精准适配绿电出力特性，实现算力用能与能源供给高效协同。引入具备电力市场运营、算力需求管理等专业能力的运营团队，负责算电协同项目运营管理、资源优化配置及供需精准匹配，提升整体运营效率与效益。

## 三、电网设备板块

■ **英伟达从“卖芯片”升级为“建生态”，350 亿美元协议背后的垂直整合新范式**

8 月 31 日，AI 初创公司 Anthropic 已与英伟达支持的云计算服务商 Lambda 签署一份价值 350 亿美元的云计算协议，项目落地于得克萨斯州一处数据中心。这是全球 AI 领域迄今规模最大的云服务交易之一。英伟达作为 Lambda 的投资者，也被认为将从中受益。

## 四、光伏板块

### 1、光伏产业链跟踪

■ **本周硅料报价基本维持，但市场成交仍较为零散。**据 InfoLink Consulting，致密复投料报价约每公斤 43 元人民币，颗粒料约每公斤 40-41 元人民币；供需端当前企业尚对价格无共识，成交主要集中于代工双经销需求及期现，主流下游企业整体采购态度仍偏谨慎；虽然本周硅料报价仍维持高位，但实际成交依然以少量、特定渠道及期现交易为主，主流硅片企业直接采购的成交尚未大面积落地，现阶段报价与实际成交之间仍存在一定落差，后续仍需观察下游对当前价格的接受度及实际补库节奏。

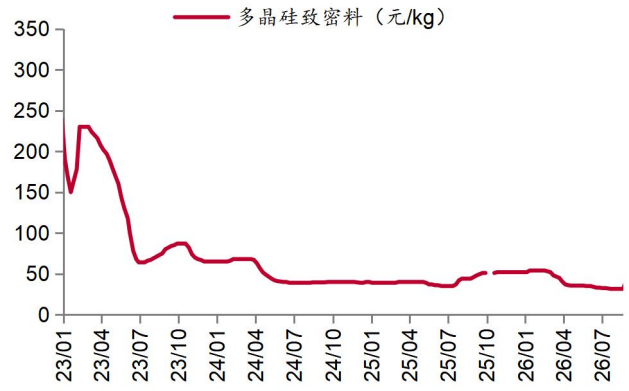
■ **本周硅片价格整体波动幅度虽然不大，但市场已逐步呈现转弱迹象。**据 InfoLink Consulting，183N 均价每片 1.08 元人民币，210RN 主流报价维持在每片 1.10 元人民币，210N 多数价格暂维持在每片 1.20 元人民币；供需方面，前期海外需求带来的硅片拉货已逐步降温，使硅片端重新面临价格压力；部分厂家已开始接受

下载日志已记录，仅供内部参考



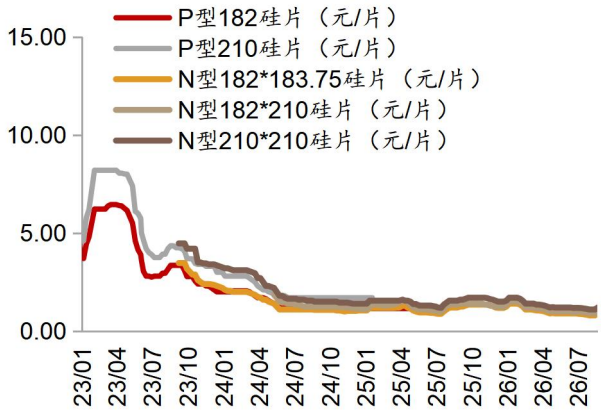
低于原报价的价格出货，买方也开始与硅片厂议价，部分尺寸甚至出现低于每片 1 元人民币，因此后续价格仍有持续承压的可能，下周不排除低价成交进一步增加。

**图表 4：硅料价格走势**




来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

**图表 5：硅片价格走势**

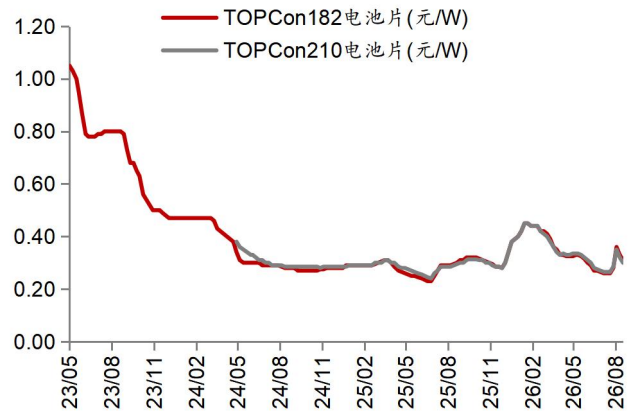



来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

- **本周 N 型电池片价格持续下行。**据 InfoLink Consulting，183N、210RN 与 210N 本周均价分别下跌至每瓦 0.31 元、0.31 元与 0.3 元人民币，价格区间依次为 0.31-0.32 元、0.31-0.33 元与 0.295-0.31 元人民币；供需方面，主要受海外以 183N、210RN 为主的备货需求降温影响，同时硅片价格下调及银价回落使成本端支撑进一步减弱；初步来看九月电池片排产较八月有所增加，在需求偏弱、供给回升的背景下，市场对九月电池片价格下行的预期较为强烈，九月电池片市场或将重新回到成本线附近博弈。

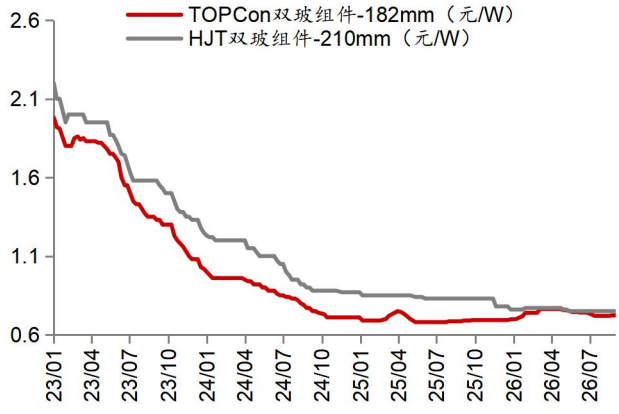
- **本周中国市场组件报价呈现上行趋势，但市场反应相对微弱。**据 InfoLink Consulting，中国区 TOPCon 集中式项目实际交付价格约落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目约落在每瓦 0.68-0.76 元人民币，中国区 BC 组件均价落在每瓦 0.79 元人民币，海外 TOPCon 组件均价维持每瓦 0.114 美元；供需方面，受此前政策窗口、上游价格及银价抬升推动报价上行，但多数厂家近期仍以执行前期订单为主，新订单签订非常有限；随着海外囤备货抢进口量体渐趋饱和以及上游原物料价格松动，组件端后续缺乏进一步上涨动能，整体价格走势将逐步回归下行趋势。

**图表 6：光伏电池片价格走势**




来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

**图表 7：光伏组件价格走势**




来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

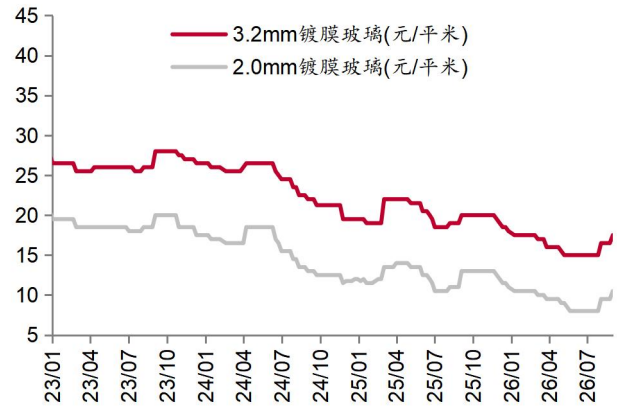
下载日志已记录，仅供内部参考



- **本周光伏玻璃价格上涨。**据索比咨询，光伏玻璃价格涨幅在 6.1% 至 10.5% 之间；随着光伏玻璃窑炉冷修继续推进，局部供需逐渐修复，新单价格上涨支撑稍增，但在整体库存仍偏高及需求偏弱情况下，整体供需关系变动不大，市场好转仍需时间。

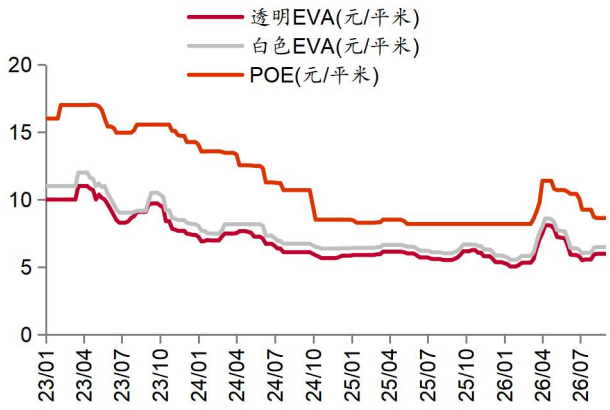
- **本周 EVA 粒子价格不变。**据索比咨询，伴随着市场低价货源消化，叠加供应偏紧局面短期仍难缓解，预计低端报盘进一步减少，而需求偏弱导致价格上行阻力较大，综合预计下周 EVA 市场或保持供需两淡局面，价格重心小幅上移。

**图表 8：光伏玻璃价格走势**




来源：索比咨询，中泰证券研究所

**图表 9：光伏胶膜价格走势**




来源：索比咨询，中泰证券研究所

### 2、本周光伏事件跟踪

- **贝特利登陆创业板，募资扩产低温浆料并推进光伏少银化**

9 月 1 日，贝特利（301697.SZ）在深交所创业板上市，实际募集资金总额约 7.95 亿元，部分资金将用于建设 500 吨低温光伏浆料等项目。公司 2025 年银粉收入达到 22.51 亿元，全球市场份额约 4.4%，约 90%的银粉应用于 TOPCon 电池正面；HJT 浆料全球市占率约 7%，并进入华晟、通威、阿特斯等企业供应体系。面向银耗成本压力，公司已实现银包铜粉量产，银含量 10%—15%的浆料配合光子烧结技术完成组件应用验证，纯铜浆、铜粉也取得实验室技术突破。贝特利上市有利于提升国产光伏银粉和低温浆料供应能力，并推动 HJT、HBC 及钙钛矿等技术少银化，但其贵金属相关业务收入占比超过 80%，仍面临银、铂价格波动以及 TOPCon 路线集中度较高的风险。

- **宇邦新材筹划控制权变更，潜在影响光伏焊带企业后续战略**

8 月 28 日，光伏焊带企业宇邦新材公告称，控股股东苏州聚信源及实际控制人肖锋、林敏正在筹划公司控制权变更，交易完成后可能导致控股股东和实际控制人变化，公司股票及可转债自 8 月 31 日起停牌。宇邦新材主营互连焊带、汇流焊带等光伏组件辅材，控制权变更若引入产业资本或资金实力较强的新股东，可能推动公司进行产能整合、技术升级或业务转型；但截至新闻披露时交易对手、股权比例、交易价格和后续战略均未确定，事项仍存在重大不确定性。该事件主要影响单一企业经营和资本运作，尚不足以改变光伏焊带行业供需及竞争格局，重要性低于银粉国产化和少银化技术进展。

## 五、风电板块

### 1、本周海风进展梳理

下载日志已记录，仅供内部参考



■ **本周，国内各区域项目招投标进展：**

**辽宁：**9 月 4 日，中电建华东院中标华能营口海上风电 Y1、Y2 项目海上工程 EPC 总承包三标段：Y1、Y2 场址（700MW）项目两站一缆工程 EPC 总承包。

**山东：**8 月 31 日，中国电建华东院联合体预中标中国电建北黄海某海上风电项目第一阶段前期工作采购项目（重新招标）。9 月 1 日，华能威海电厂海上风电 N1 场址 500 千伏输变电项目可行性研究及前期服务招标。

**江苏：**9 月 2 日，华润响水 H3-2#海上风电项目工程勘察设计招标。

**浙江：**9 月 2 日，华润新能源岱山 2#海上风电项目工程勘察设计招标。9 月 4 日，中广核新能源浙江嵊泗 1#海上风电项目海上升压站建造与设备安装项目（重新招标）招标。

**广东：**8 月 31 日，华润汕尾红海湾五海上风电项目 500kV 海上升压站和海上无功补偿站建造及运输工程招标。9 月 4 日，上海勘测设计研究院预中标三峡广东汕头南澳洋东海上风电项目前期开发与技术咨询服务。

■ **本周，国内各区域项目施工进展：**

**广东：**9 月 4 日，中核集团湛江徐闻东二海上风电项目首根大型钢管桩完成沉桩，标志该项目海上主体工程进入实质性施工阶段。

■ **近期，全球其他区域情况：**

**波兰：**近日，波兰波罗的海 Bałtyk 2 和 Bałtyk 3 海风项目海上基础施工全部完成，共安装 100 根单桩基础和两座海上变电站导管架基础。

**荷兰：**近日，荷兰北海 795MW OranjeWind 海上风电项目正式启动单桩基础安装工作。

**英国：**（1）近日，大金重工在蓬莱基地举办 BC Wind 海上风电项目首批单桩发运暨“KING TWO”轮首航仪式，大金重工负责为 BC Wind 项目制造并交付 27 根单桩和 27 个过渡件，本次运输搭载 10 根超大规格风电单桩。（2）近日，苏格兰 Inch Cape 海上风电项目导管架基础及配套销桩施工即将开始。

**德国：**近日，德国 Borkum Riffgrund 3 913MW 海上风电项目已投入商业运营。

**2、其他新闻**

■ **9 月 4 日，辛帕智能北交所过会。**公司聚焦于风电叶片智能设备领域，主要产品包括智能灌注设备、智能混胶设备、腹板工装、叶片自动 UT 检测设备、叶片铺布 3D 激光投影系统等风电叶片制造关键设备。主要客户涵盖国内主流的风电叶片及整机制造商，包括中材科技、时代新材、远景能源、明阳智能、三一重能、东方电气等。此外，公司积极布局国际市场，已成为 LM、Nordex 等国际知名风电企业合格供应商。公司终端客户在西班牙、巴西、印度、摩洛哥等地均有分布。此次 IPO 拟募集 2.8 亿元，用于高端装备研制基地项目，主要内容包括工业智能设备产业化基地建设项目、研发中心建设项目。

**3、海陆风招标数据追踪**

■ 据不完全统计，**国内陆上风电机组**，2026 年初至今招标 **64.9GW**。**对于国内海上**

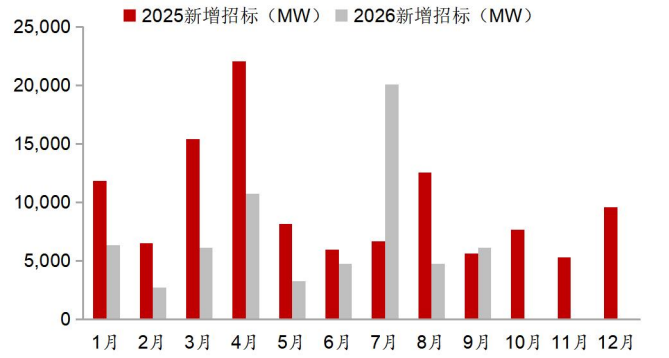
下载日志已记录，仅供内部参考



风电机组，26 年初至今招标 **2.6GW**。

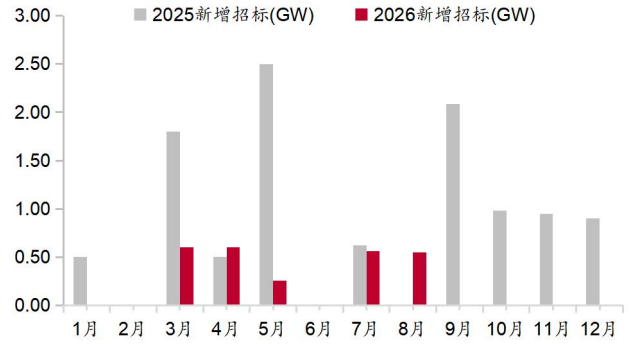
- **陆风招标分析：**本周，陆上风电项目招标 **6.1GW**，主要来自国能集团和内蒙古集采项目。
- **海风招标分析：**本周，海上风电项目暂无招标。

*图表 10：陆风月度新增招标量（MW）*




来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

*图表 11：海风月度新增招标量（GW）*

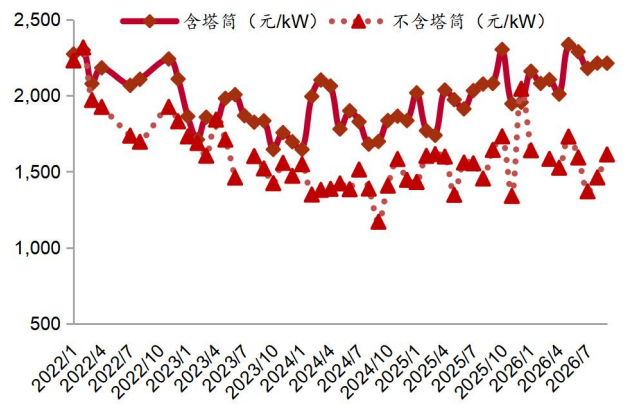



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

**4、海陆风中标数据追踪**

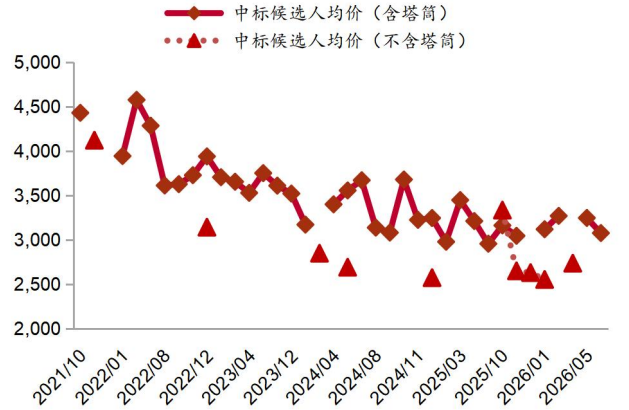
- **装机量上看**，2026 年 1-7 月国内风电累计新增装机 **47.1GW**，同比**-12%**；其中 7 月装机 **8.5GW**，同比**+166%**，环比**-38%**。
- **陆上：**2026 年 8 月，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **2213 元/kW**，不含塔筒的加权中标均价为 **1613 元/kW。**
- **海上：**2026 年 1 月，海风机组含塔筒中标均价 **3120 元/kW**，不含塔筒中标均价 **2555 元/kW**；2 月含塔筒中标均价 **3270 元/kW**；3 月不含塔筒价格 **2738 元/kW**；**5** 月含塔筒中标均价 **3247 元/kW**；**6** 月含塔筒中标均价 **3077 元/kW。**
- **中标主机商分析（陆风）：**2026 年初至今，陆风中标 **35.7GW**（含海外）。
- **中标主机商分析（海风）：**2026 年初至今，海风中标 **4.9GW。**
- **海风中标情况：**本周，暂无海上风机中标。
- **海缆招中标详情：**本周，暂无海缆招中标。

*图表 12：陆风月度招标价格（元/KW）*




来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

*图表 13：海风月度招标价格（元/KW）*




来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

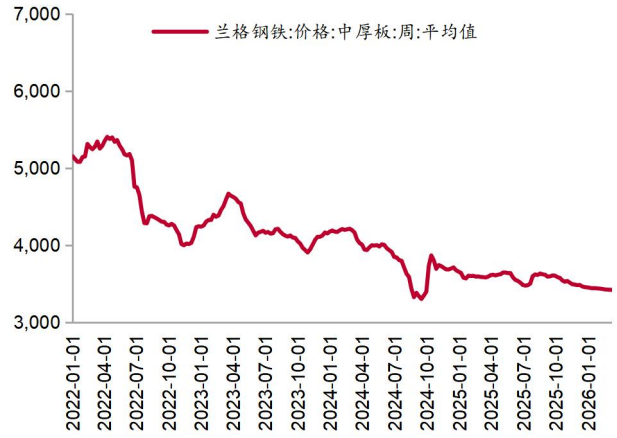
下载日志已记录，仅供内部参考



**5、原材料价格跟踪**

- 截至 9 月 5 日，中厚板均价 3660 元/吨，环比上周+1.0%，铸造生铁均价 3040 元/吨，环比上周+1.2%，环氧树脂均价 14200 元/吨，环比上周持平。

*图表 14：中厚板价格走势（元/吨）*



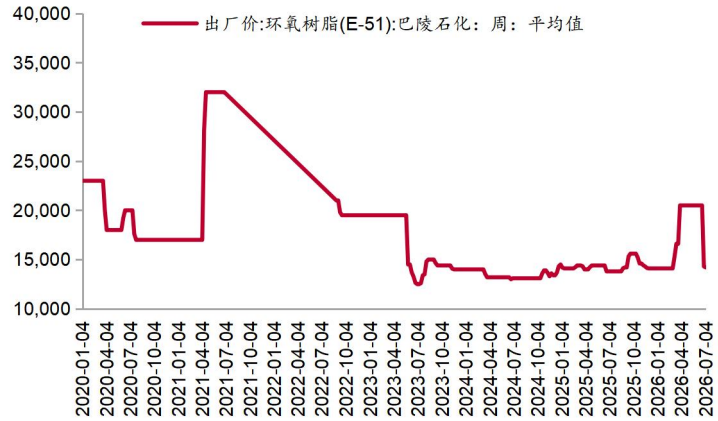

来源：WIND，中泰证券研究所

*图表 15：生铁价格走势（元/吨）*




来源：WIND，中泰证券研究所

*图表 16：环氧树脂价格（元/吨）*




来源：WIND，中泰证券研究所

## 六、投资建议

- **锂电：**电池关注【宁德时代】【安孚科技】【鹏辉能源】【亿纬锂能】【蔚蓝锂芯】；材料关注【华盛锂电】【海科新源】【龙蟠科技】【石大胜华】【佛塑科技】【天赐材料】；看好锂电新技术方向钠电和固态电池的主题行情，建议关注钠电相关公司【维科技术】【万顺新材】【鼎胜新材】【普利特】；建议关注固态电池相关公司【厦钨新能】【宏工科技】【纳克诺尔】【国轩高科】【星源材质】【容百科技】。
- **储能：**大储板块，标的【阳光电源】【海博思创】【阿特斯】【上能电气】【盛弘股份】【禾望电气】【正泰电源】【科华数据】等；户储板块，标的【德业股份】【固德威】【锦浪科技】【艾罗能源】等。
- **电力设备：**建议关注特高压标的【许继电气】【平高电气】【中国西电】【国电南瑞】；电力设备出口标的【海兴电力】【三星医疗】【思源电气】【华明装备】。

下载日志已记录，仅供内部参考



- **光伏：**建议关注 1）高功率高效率产品：爱旭股份/隆基绿能/晶科能源等；2）价格已有边际变化：福斯特/福莱特/信义光能等；3）降本增效光伏设备：奥特维/拉普拉斯/迈为股份等；3）具备成本优势的行业龙头：通威股份/协鑫科技/大全能源/晶澳科技/天合光能/钧达股份/阿特斯等。
- **风电：**下半年来看，板块业绩有望改善，同时海风拍卖加速、重点项目订单落地等有望形成催化带动板块修复。重视下半年业绩改善且有订单等催化的超跌海风标的以及核心零部件标的：大金重工/天顺风能/振江股份/新强联等；以及其他标的：东方电缆/海力风电/金风科技/运达股份/明阳智能等/金 雷股份/德力佳等。
- **氢氨醇：**建议重点关注：【中国天楹】【嘉泽新能】【电投绿能】【中集安瑞科】【佛燃能源】【金风科技】等。

## 风险提示

- 装机不及预期。
- 原材料大幅上涨。
- 竞争加剧风险。
- 研报使用的信息更新不及时风险。
- 第三方数据存在误差或滞后的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上 |
| | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间 |
| | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上 |
| 备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。 | | |

## 重要声明

**中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。**

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。